

ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕНЕЖНО– КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Толстолесова Людмила Анатольевна, д.э.н., профессор,

Тюменский государственный университет

Tolstolesova Lyudmila, doctor of economics, professor,

Tyumen state University, lat1611@yandex.ru

Аннотация. Рассмотрены концептуальные подходы к оценке эффективности денежно–кредитной политики, реализуемой центральными банками. Исследованы методики определения эффективности денежно–кредитной политики, выделены критерии эффективности, предлагаемые разными авторами.

Ключевые слова: денежно–кредитная политика, эффективность, концептуальные подходы к оценке, критерии оценки

В современных условиях, когда экономики большинства стран находятся в нестабильном состоянии, а борьба с инфляционными процессами начинает носить глобальный характер, все большее значение приобретает эффективность денежно–кредитной политики, проводимой центральными банками. Реализуя денежно–кредитную политику, центральные банки осуществляют достаточно гибкое денежно–кредитное регулирование, направленное не только на стабилизацию цен, достижение установленных целевых параметров, но и на обеспечение сбалансированного роста экономики в

целом. В этой связи эффективность реализуемой денежно–кредитной политики выступает важным индикатором, а также стимулом роста и развития экономики. Однако в связи с этим встает вопрос оценки эффективности проводимой денежно–кредитной политики, поскольку методики определения ее как экономической эффективности с позиции использования в расчетах затратного подхода не представляется возможным. Более оправданным будет подход, позволяющий рассматривать эффективность не с точки зрения понесенных затрат, а как результат достижения поставленной цели, т.е. установленного целевого ориентира.

Согласно такому подходу эффективность денежно–кредитной политики, реализуемой монетарными властями, целесообразно рассматривать с точки зрения результативности управления сферой денежно–кредитных отношений, характеризующихся точным и быстрым достижением поставленных целей, действенностью и целесообразностью предпринимаемых мер, адекватностью принятых управленческих и финансовых решений. [1, с.71]. Закономерно встает вопрос о том, что же в итоге считать результатами, отражающими реализуемую денежно–кредитную политику. В качестве ключевого показателя может выступать оценка степени достижения поставленных целей, а также сравнение реальных и запланированных показателей.

Вопросы эффективности денежно–кредитной политики и методологические подходы к ее оценке являются чрезвычайно актуальными, что подтверждают многочисленные дискуссии, как в научной среде, так и среди практиков. Попытаемся сгруппировать основные концептуальные подходы к оценке эффективности денежно–кредитной политики.

Беспалова О.В., Ильина Т.Г. предлагают классифицировать методики оценки эффективности денежно–кредитной политики на две группы [2, с.63]:

1. Методика применяется для общей оценки эффективности денежно–кредитной политики, без выделения каких либо отдельных элементов, т.е. в широком смысле.

Оценка осуществляется в два этапа. На первом анализируется совокупность качественных и количественных показателей эффективности денежно–кредитной политики, на втором этапе осуществляется расчет коэффициента ее эффективности.

2. Методика применяется в отношении какого–либо одного элемента денежно–кредитной политики (например, инструмента или цели денежно–кредитной политики), т.е. в узком смысле.[2.с.]

Федоровская Е.С., Бураков Д.В. предлагают использовать в качестве оценочного критерия эффективности денежно–кредитной политики центрального банка – уровень инфляции и экономический рост, обеспечить который можно с помощью проводимости кредитного канала, как одного из наиболее распространенных трансмиссионных механизмов, используя для целей исследования регрессионный анализ. [3, с.1].

Проведенное авторами исследование показало неэффективность использования для снижения инфляции кредитного канала трансмиссии в виду его

низкой проводимости [3,с.5]. Это позволило авторам выделить ряд направлений совершенствования денежно–кредитного рынка, направленных на увеличение проводимости кредитного канала трансмиссии для наиболее эффективного воздействия на экономический рост и снижение инфляции:

- увеличение доступности кредитов нефинансовому сектору;
- рост инвестиционного кредитования путем: предоставления кредитов Центрального банка и межбанковских кредитов по сниженным процентным ставкам; развития рыночных институтов системы страхования рисков коммерческих банков, антимонопольного регулирования банковского сектора [3, с.7–8].

Дубова С.Е. и Кузнецова С.В. предлагают использовать две группы показателей оценки эффективности денежно–кредитной политики:

- количественные показатели, которые включают макроэкономические показатели (объемы ВВП, кредитования, инвестиций, денежной массы, сбережений, уровень безработицы и др.) и показатели, определяющие устойчивость банковской системы (ликвидность, риски, надежность и др.);
- качественные показатели, включающие: оптимальность, действенность, практическую направленность, своевременность, ориентированность, качество проведения мероприятий и принятия финансовых и управленческих решений. [4, с.6–13].

Ю.С. Голикова Ю.С. и Хохленкова М.А. предлагают при оценке эффективности денежно–кредитной политики использовать такие критерии, как: [5, с.295].

- гибкость инструмента, позволяющая им маневрировать в процессе регулирования;
- возвратность действия, что позволяет исправлять ошибки;
- скорость действия инструмента для быстрой нейтрализации нежелательных ситуаций на рынке и быстрого достижения цели;
- соответствие получаемых результатов намеченным целям;
- возможность корректировки проводимых операций;
- простота и прозрачность инструмента;
- надежность инструмента, означающая минимизацию операционных и финансовых рисков;
- последовательность инструмента, предполагающая невозможность частой смены процедур и правил;
- сведение к минимуму побочных эффектов от его применения.

Саадулаева Т.А. выделяет показатели эффективности исходя из целей (стратегические, промежуточные, операционные) и критериев эффективности денежно–кредитной политики (финансовая стабильность, экономический рост, валютная и ценовая стабильность, рост доходов населения, прогноз инфляции, денежное предложение и др.). В качестве таких показателей предлагаются[6,с.79]:

- рост объема ВВП, уровень безработицы, темп прироста инвестиций в основной капитал,

- устойчивость финансовых рынков и институтов, валютного курса, рост темпов инфляции, индекс потребительских цен;
- реальные доходы населения, объем потребительского кредитования;
- денежная масса, доля наличных денег в ее объеме, монетизация экономики;
- целевые ориентиры денежно–кредитной политики в абсолютном и относительном выражении

Золотарева О.А. определяет в качестве критериев эффективности денежно–кредитной политики «выполнение целевых ориентиров; результаты, достигаемые при проведении мероприятий по предупреждению финансовых кризисов, уровень репутации ЦБ» [7].

П.Н. Тесля, И.В. Плотникова в качестве критериев при оценке эффективности проводимой денежно–кредитной политики выделяют «степень полноты соответствия полученного результата поставленным целям денежно–кредитной политики, ее гибкость, оперативность, возвратность» [9]. Данного подхода придерживаются также Зверьков А.И.[9] и Криворотова Н.Ф. [10].

Необходимость определения эффективности денежно–кредитной политики была определена впервые в «Основных направлениях единой государственной денежно–кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов», хотя в самом документе многие положения остались недостаточно раскрытыми.[11]. Нет единообразного понимания по этому вопросу и сегодня.

Существующие на сегодня и дальнейшие исследования в этой области будут способствовать становлению и развитию единой методологии оценки эффективности денежно–кредитной политики, разработке инструментария для проведения такой оценки.

Список использованных источников:

1. Толстолесова Л.А. Стратегии и современная модель управления в сфере денежно–кредитных отношений: учебное пособие. Тюмень:Изд–во Тюменского государственного университета, 2015.156с.
2. Беспалова, О.В., Ильина, Т.Г. Современные подходы к оценке эффективности денежно–кредитной политики Центрального банка//Вестник Алтайской академии экономики и права, 2014, №1(33).–С.62–65.
3. Федоровская Е.С., Бураков Д.В. Оценка эффективности денежно–кредитной политики Банка России на основе анализа проводимости кредитного канала трансмиссии // Интернет–журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 9, №4 (2017). Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/47EVN417.pdf> (доступ свободный).
4. Дубова, С.Е., Кузнецова С.В. Методика оценки эффективности денежно–кредитной политики центрального банка /С.Е. Дубова, С.В. Кузнецова // Известия высших учебных заведений. Сер.:Экономика, финансы и управление производством. – 2011. – №4. – С. 6–13.
5. Голикова, Ю.С., Хохленкова, М.А. Банк России: организация деятельности: В 2–х т.–М.:Изд–во ДеКА, 2012.–549с.
6. Саадулаева Т.А. Совершенствование денежно–кредитной политики России в современных условиях: дис. канд. экон. наук /Т.А.Саадулаева. –М., 2014. –178 с.

7. Золотарёва, О.А. Репутационная ответственность центрального банка как основа эффективности нетрадиционной денежно–кредитной политики / О.А. Золотарёва // Известия высших учебных заведений. Сер.: Экономика, финансы и управление производством. – 2013. – №1. – С. 15.

8. Тесля, П.Н., Плотникова, И.В. Денежно–кредитная и финансовая политика государства: учебное пособие / П.Н. Тесля, И.В. Плотникова. – М.: ИНФРА–М, 2012. – 173 с.

9. Зверьков, А.И. Эффективность денежно–кредитной политики РФ в современных условиях : автореф. дис. ... канд. экон. наук / А.И. Зверьков. – СПб.: [Б. и.], 2003. – 21 с.

10. Криворотова, Н.Ф. Социально–экономическая направленность денежно–кредитной политики Российской Федерации: дис. ... канд. экон. наук / Н.Ф. Криворотова. – Ростов–н/Д., 2007. – 220 с.

11. Основные направления единой государственной денежно–кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов», с. 3.:Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.